

Domingo 26
de setiembre de 1999
Año 10 - N° 493

Suplemento económico de
Página/12

Elecciones y economía

Quién pagará la cuenta



Los cambios impositivos que proponen la Alianza, el PJ y Cavallo. Cómo impactarán en el bolsillo de la gente y en el balance de las empresas

Suma cerO

¿Cuál es

Aquí Grondona. Las Jornadas '99 del Supermercadismo Argentino (sería tal vez más apropiado hablar de supermercadismo en la Argentina, como hicieron los bancos al convertir a Adeba en ABA, ya que, salvo Coto, no queda ninguna gran cadena nacional) tendrán una mañana inaugural, el próximo miércoles, a toda orquesta. A las 9 abrirá el presidente Menem. A las 10.30, tras la inauguración del Salón de Proveedores, Mariano Grondona disertará sobre un tema bien específico y concreto, jamás abordado: "¿Qué nos pasa a los argentinos?". Más expectativa aún hubiera despertado de haber titulado su conferencia: "¿Qué *no* nos pasa a los argentinos?". Trascartón la mexicana Josefina Vázquez Mota se referirá a una cuestión abstracta: "Etica empresaria".



El chiste

–¿Qué hace un economista?
–Mucho en el corto plazo, que supone nada en el largo plazo.

L A   P O S T A

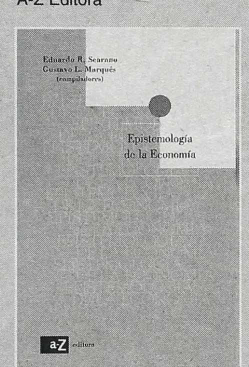
Una de las ilustraciones, que corresponde al libro *Universos de mi tiempo, un testimonio personal*, de Carlos Menem, está epigrafiada como sigue: "Residencia Presidencial de Olivos. Un momento de distensión y fidelidad". Lo que ni autor ni editor aclaran es a quién se refiere la alusión. ¿Es de ambos la distensión y fidelidad momentánea? ¿O cuál corresponde a quién? Si la referencia es al Presidente de la Nación, ¿se destaca el momento de distensión porque el resto del tiempo está muy ocupado? En ese caso, ¿qué pasa con su fidelidad en el resto de sus horas y jornadas?

QueNOse diga

Por fin alguien lo descubrió: la gente no trabaja porque le importe cobrar un sueldo. Gracias a una investigación de Gallup –publicada por el diario de negocios *BAE*–, a cargo de Marcus Buckinhan y Curt Coffman, y en la cual invirtieron nada menos que veinte años de consultar a más de 80 mil managers de todo el mundo y de todos los sectores, se terminó con una de las grandes falacias de la vida laboral: "A la gente le gusta trabajar, no sueña todo el tiempo con estar de vacaciones y el sueldo no es lo único que le importa", concluye el informe. Basta de reclamos salariales, lo que vale es que el jefe lo reconozca a uno. Los muchachos de Gallup descubrieron, para delicia de los jefes de personal y dueños de empresas, que la principal motivación de la gente no es lo que cobra, como los desinformados trabajadores piensan, sino que es "la valoración como profesional que reciben de sus superiores". ¡Andá...!.

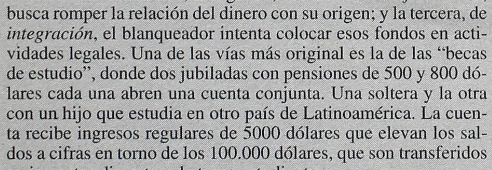
Libro

Epistemología de la Economía
Eduardo R. Scarano
Gustavo L. Marqués
(compiladores)
A-Z Editora



Hasta ahora, la epistemología se había ocupado casi exclusivamente de las *ciencias duras*. Sin embargo, en estos años se despertó un fuerte interés por la epistemología de la economía, y desde 1997 existe una asignatura con esa temática en las facultades. En esta compilación se reúnen trabajos de siete especialistas, que procuran responder algunos interrogantes básicos: ¿qué estrategias emplear para lograr una economía más fuerte? ¿Qué analogías y diferencias presenta la economía respecto de otras ciencias? ¿En qué se basa la tesis neoliberal al sostener que la historia ha llegado a su fin?

1



billón de dólares es la ganancia anual obtenida por las actividades ilegales, según un reciente informe elaborado por un experto español en seguridad bancaria, Juan José Calvo. La mitad de ese dinero proviene del tráfico de drogas. El desafío de esas organizaciones es blanquear esos fondos en el circuito bancario. Para lograrlo existen varias etapas: la primera es de *colocación* en el sistema financiero; la segunda, llamada de *transformación*, busca romper la relación del dinero con su origen; y la tercera, de *integración*, el blanqueador intenta colocar esos fondos en actividades legales. Una de las vías más original es la de las "becas de estudio", donde dos jubiladas con pensiones de 500 y 800 dólares cada una abren una cuenta conjunta. Una soltera y la otra con un hijo que estudia en otro país de Latinoamérica. La cuenta recibe ingresos regulares de 5000 dólares que elevan los saldos a cifras en torno de los 100.000 dólares, que son transferidos en importes discretos al eterno estudiante.

El Lewinsky de la semana

Pablo Guidotti, secretario de Hacienda y mano derecha de Roque Fernández, se ha ganado el premio esta semana. "Hay que devolverle la plata al FMI, no pedirle más", aconsejó el funcionario, dejando en claro que para él la aceptación de las condicionalidades que fija el Fondo son por gusto y no porque se necesiten sus dólares. Y como sarna con gusto no pica, Guidotti mostró orgulloso que desde 1997 –Roque Fernández desembarcó en Economía en julio de 1996–, hasta ahora "hemos pagado 1200 millones de dólares al FMI, y no recibimos desembolsos".

El acertijo

Una mandarina, una manzana y dos peras cuestan 51 maravedíes. Dos peras y dos mandarinas cuestan 42 maravedíes. Y una manzana, una pera y dos mandarinas cuestan 44.

¿Cuánto cuestan dos manzanas y dos mandarinas?

Respuesta: 32+14=46 maravedíes.

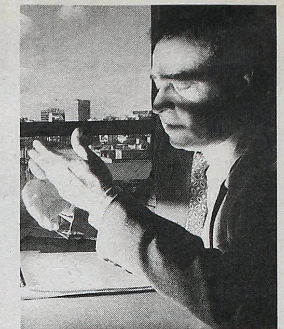
Por Julio Nudler

Todos buscan la añorada "suficiencia fiscal". Es decir, que con los impuestos puedan pagarse todos los gastos, y haya que seguir viviendo de prestado. Por eso, los tres candidatos estrella tienen entre ceja y ceja la evasión y quieren atacar los problemas de administración tributaria. Además (¿serán sólo buenos deseos preelectorales?) se proponen aumentar rápidamente la progresividad del sistema impositivo, que sería al mismo tiempo la vía para alcanzar la suficiencia. Alianza, PJ y AR pretenden acentuar la imposición directa a través de Ganancias (y complementariamente de los gravámenes patrimoniales) y subsumir en un IVA compartido toda la presión sobre el consumo. Pero mientras De la Rúa y Duhalde se comprometen a recomponer las potestades tributarias provinciales, Cavallo marcharía en la dirección opuesta.

Según la Guía de Políticas de la Alianza, que es el documento programático oficial de la entente opositora, la estrategia tributaria de Fernando De la Rúa seguiría las líneas que se describen a continuación (con algunos comentarios adicionales puestos entre paréntesis). Separadamente se ofrece el diálogo que mantuvo **Cash** con Guillermo Rozenwurcel, quien coordina los estudios sobre temas impositivos en FADE, la fundación presidida por José Luis Machinea, señalado como próximo ministro de Economía. Aunque hay muchos puntos en común, también hay algunas diferencias, por lo menos a estas alturas, entre las dos versiones del enfoque aliancista.

◆ En la Guía se establece como prioridad atacar, "sin temores ni claudicaciones", a la evasión, que se estime superior al 40 por ciento. (Este porcentaje está medido contra la recaudación potencial. En otros términos: por cada 100 pesos que deberían recaudarse, se recolectan menos de 60, por lo que la evasión equivale a casi el 70 por ciento de lo que efectivamente se recauda. De cualquier modo, la estimación de FADE es menos dramática: calculan una evasión de entre 25 y 30 por ciento.) El objetivo es una "distribución equitativa de las cargas" para repartir con más justicia los frutos del crecimiento.

◆ Corregir el desequilibrio del sistema tributario, que descansa en un IVA de alta alícuota, al mismo tiempo que las imposiciones a la renta y a los patrimonios contribuyen muy poco a la recaudación total. Se promete revertir esta situación sin alterar drásticamente la estructura legal del sistema sino modificando el peso específico de la imposición directa e indirecta en la recaudación. (Por un lado se afronta el problema de un IVA alto, muy extendido y de limitada diferenciación de alícuotas –respecto de la existente en los países desarrollados–, que por la vía de la imposición del consumo se convierte en un fuerte impuesto a los ingresos del trabajo, especialmente en los tramos bajos. Por otro, la


José Luis Machinea.

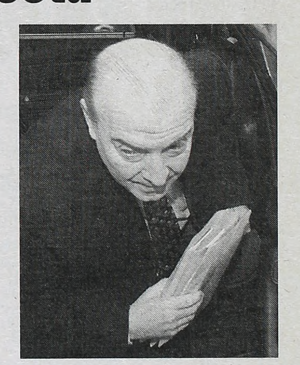
El plan de Domingo Cavallo

Fiel a su receta

Acción por la República promete un shock de crecimiento, con vertical caída del desempleo, para lo cual propone más ofertismo, desmontando los impuestos que elevan los costos de producción. La evasión se combatiría con una bancarización forzosa de las transacciones. En concreto, se eliminarían aportes patronales, el impuesto docente, el gravamen al gasoil, Ingresos Brutos, Sellos, el impuesto a los intereses, la renta mínima presunta y cualquier otra gabela que afecte la competitividad. El costo fiscal de estas supresiones sería de 18.000 millones. La erradicación inmediata de la evasión debería compensar esta sangría.

El sistema se basaría en nuevos impuestos a los ingresos y a los consumos, redefiniendo las bases imponibles de Ganancias e IVA para cerrarle el paso a la evasión. Habría además algunos otros tributos nacionales (aranceles de importación, internos sobre alcoholes, tabaco, y combustibles), provinciales (inmobiliario rural), y municipales (inmobiliario urbano, patentes y tasas y contribuciones), con alícuotas más bajas.

El impuesto a los Ingresos gravará a los obtenidos por personas físicas, sociedades y empresas unipersonales con una tasa única del 35 por ciento, con un mínimo no imponible personal de 24.000 pesos anuales. La base imponible estaría constituida por la ganancia neta, con el criterio de lo realizado y la posibilidad de deducir



de la ganancia bruta los gastos necesarios para mantener la fuente generadora (las personas físicas podrían detraer los gastos jubilatorios y la cuota de las prepagas de salud). Desaparecerán todas las actuales exenciones de Ganancias. Quedarán así gravadas las ganancias de capital (permanentes, periódicas o eventuales), los intereses de los depósitos, y las rentas de todo otro activo financiero. La progresividad vendrá dada por un mínimo no imponible elevado. El nuevo IVA se aplicará con el criterio de lo percibido (no de lo devengado, como hasta ahora), presumiéndose que todo ingreso percibido añade valor. Podrían acreditarse los gastos de contrapartida, para así pagar solo sobre el valor agregado. La tasa bajaría al 15 por ciento con un plus provincial de 5 por ciento para suplir Ingresos Brutos.

imposición a la renta, y en particular a los ingresos de las personas físicas, es muy débil. Hoy todas las ganancias de capital están excluidas de la base de Ganancias. Este tributo rinde menos de tres puntos del PBI, uno solo de los cuales proviene de personas físicas, al revés de lo que ocurre en los países impositivamente eficientes.)

◆ Se propone la devolución de impuestos a las provincias, en el contexto de un nuevo régimen de coparticipación. (A principios de siglo, sólo el 10 por ciento de los recursos provinciales provenían de la Nación. En 1935 comenzó el régimen de coparticipación, y ya a fines de los 50 las provincias sólo cubrían con recaudación propia la mitad en promedio de sus presupuestos. Hoy los recursos propios rondan el 35 por ciento. El objetivo de pagar la deuda externa y el crecimiento del Estado nacional explican este cambio.)

La enumeración de políticas es como sigue:

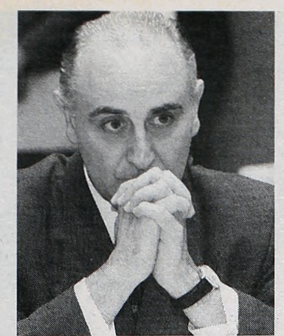
◆ Basar el sistema tributario en el IVA y Ganancias.

◆ Sustituir progresivamente, a nivel nacional y provincial, los impuestos que afectan la competitividad, como Ingresos Brutos, Sellos y contribuciones patronales, bajo la condición de no desfinanciar los gastosde la Seguridad Social. Eliminar el impuesto a la ganancia mínima presunta.

◆ Se promete firme voluntad política para combatir la corrupción asociada a la evasión.

◆ Entre las propuestas para mejorar la gestión impositiva se plantea el desarrollo de un sistema de inteligencia tributaria. (Esto último incluye, además de estudios sectoriales que eviten que los inspectores salgan a ciegas y de medios informáticos que permitan cruzar datos –lo que aún no se ha logrado–, la estructuración de una buena red de "buchones", tan necesarios para la DGI como lo son para la policía. Hoy lo que existe es la denuncia anónima.) Otras líneas de acción consisten en formar equipos especializados en negocios específicos, constituir grupos para la detección de grandes evasores y la sanción de un código tributario. (Este consiste en un manual ordenado de normas, sobre todo de procedimiento. En realidad, Carlos Silvani, titular de la AFIP, tiene un proyecto que preparó Félix Adolfo Lamas, quien por proponer un endurecimiento de las normas consiguió ser crucificado por los opulentos estudios que asesoran a grandes empresas y transnacionales. Una de las modificaciones que impulsa Lamas e irritan a esos profesionales prevé impedir que el contribuyente presente ante la Justicia pruebas que no haya aportado en sede administrativa; es decir, ante la DGI.)

◆ También se trama la creación de un fuero especial para ejecuciones fiscales. (Se quiere sortear de este modo el escollo que hoy representan los jueces, incluidos los del fuero Penal Económico, para la posibilidad de cobrar el dinero evadido.)


Remes Lenicov.

Los impuestos justicialistas

El decálogo tributario que implantaría Eduardo Duhalde se propone las siguientes transformaciones:

◆ Reforzar Ganancias y en general la imposición directa.

◆ Reducir los impuestos al trabajo para promover el empleo.

◆ Reducir el IVA como primer paso hacia el objetivo de dar mayor progresividad y equidad al sistema. Luego, como arma de campaña, se precisó la decisión de reducir la alícuota general al 15 por ciento y compensar la probable pérdida de recaudación con una menor evasión.

◆ Apoyo a las provincias en la eliminación de impuestos distorsivos, como Ingresos Brutos, Sellos y cualquier otro que grave la producción y el comercio.

◆ Descentralización impositiva, en el marco de un nuevo régimen de coparticipación.

◆ Convocar a una gran movilización nacional que tenga como meta abatir la evasión de impuestos, aranceles y contribuciones previsionales.

◆ Separar de nuevo la Aduana de la DGI.

◆ Poner en vigencia un nuevo código tributario, que simplifique el proceso administrativo y dé celeridad a la justicia tributaria.

◆ Someter a la AFIP a una reingeniería.

◆ Se propone coordinar la administración tributaria con las provincias y los municipios, sobre la base del principio de corresponsabilidad fiscal.

Evasión: ***Los candidatos estrella (De la Rúa, Duhalde y Cavallo) tienen entre ceja y ceja la evasión y quieren atacar los problemas de administración tributaria.***



IMPUESTOS planes

◆ La Alianza, el PJ y Cavallo apuntan a combatir la evasión y quieren atacar los problemas de administración tributaria.

◆ La Alianza promete corregir el desequilibrio del sistema tributario, que descansa en un IVA de alta alícuota, al mismo tiempo que las imposiciones a la renta contribuye muy poco a la recaudación total

◆ El PJ propone reforzar en la imposición directa, reducir los impuestos al trabajo para promover el empleo y bajar el IVA para dar mayor equidad al sistema.

◆ Cavallo eliminaría aportes patronales, el impuesto docente, el gravamen al gasoil, Ingresos Brutos, Sellos, el impuesto a los intereses, la renta mínima presunta y cualquier otra gabela que afecte la competitividad.

Guillermo Rozenwurcel, del equipo de José Luis Machinea

"La tasa del IVA es muy alta, hay que bajarla"

Por J.N.

–¿Qué piensan cambiar en el régimen impositivo?

–La estructura tributaria actual es ineficiente e inequitativa, tanto en sus bases como en sus alícuotas.

–¿Cuál es el problema con las bases?

–El problema son las exenciones, tanto en Ganancias como en el IVA. Pero no nos proponemos hacer nada brusco ni generalizado, sino estudiar cada caso e ir cerrando esos agujeros. En Ganancias la cuestión es evidente y patética, porque paga un grupo muy reducido de gente, y los únicos ingresos que pagan son los laborales. Por tanto, vamos a acentuar la tributación de las personas físicas.

–¿Tienen una meta cuantitativa?

–La idea es duplicar dentro del próximo mandato presidencial la contribución de Ganancias por parte de las personas físicas.

–¿Mantendrán la tasa del 35 por ciento para sociedades?

–Esa tasa no está mal, pero hay problemas serios con los precios de transferencia*. Estimamos que pueden recaudarse hasta 800 millones de pesos más por año si se impiden las distorsiones. En cuanto a los ingresos personales, hay una terrible inequidad horizontal, porque el tratamiento favorece claramente a los autónomos, mientras que a los empleados se les retiene en la fuente y sobre su ingreso efectivo. Además, hay que revisar las escalas de Ganancias.



–¿Van a generalizar el IVA?

–Algunas excepciones (alícuota cero o muy baja) debe haber, pero sólo para bienes de primera necesidad. En general, la tasa es muy alta y hay que tender a bajarla cuando sea posible.

–¿Qué tienen pensado respecto de impuestos provinciales como Ingresos Brutos y Sellos?

–No vamos a sacrificar ingresos fiscales mientras no esté asegurada su sustitución, pero la idea es reemplazar Ingresos Brutos por una sobrealícuota del IVA.

–¿Seguirán bajando las contribuciones a la seguridad social?

–No hay razón para mantener las cargas laborales en un régimen previsional que dejó de ser contributivo. Lo lógico es que se financie con rentas generales, como ya ocurre en gran medida. Pero la situación impide por ahora eliminar los aportes.

–¿Qué harán con los regímenes especiales?

–Eliminar los regímenes de promoción, porque no cumplen con ninguno de los objetivos previstos y son un barril sin fondo de subsidios inservibles. Pero no afectaremos derechos adquiridos. Lo que haremos es fiscalizar muy de cerca los proyectos vigentes.

–¿Volverán a separar DGI y Aduana?

–No lo tenemos definido, pero es evidente que no puede estar todo concentrado en una cabeza. La DGI por sí sola es el organismo que más personal tiene. Creemos que una sola persona no puede ocuparse de cuestiones tan diferentes y complicadas como la fiscalización y la informatización, entre otras.

–¿Habrá un fuero tributario?

–Los problemas de administración tributaria –la mora, la inefectividad de las ejecuciones– son tan serios como los del régimen impositivo. Aún no tenemos decidido si se mantendrá el Tribunal Fiscal, si se crearán secretarías especiales tributarias dentro de los juzgados federales, o se creará un fuero específico.

–¿Harán algo para que vuelvan los capitales que los argentinos mantienen afuera?

–La historia de los blanqueos es decepcionante, tanto por su efecto sobre la recaudación como por la afluencia de capitales que generaron. No pensamos hacer nada especial para atraer esos fondos. Lo que haremos es implementar de manera más efectiva el principio de renta mundial** y encarar seriamente todas las cuestiones de fiscalidad internacional, para cuyo análisis formamos un equipo especial.

–¿Mantendrán el impuesto a la riqueza?

–Sí, aunque no discutimos aún si convendría revisar la tasa (actualmente del 0,5 por ciento sobre los bienes personales). Los impuestos patrimoniales son un complemento útil y necesario de Ganancias.

–¿Tampoco abolirán la renta mínima presunta?

–Es sólo un recurso de emergencia. Pensamos eliminarlo cuando mejore la fiscalización de Ganancias.

–¿Seguirán gravando los intereses?

–Tal como están hoy las cosas, es una manera indirecta de gravar las ganancias de capital. Pero hay formas más prolijas de hacerlo. Este impuesto no nos encanta, entre otras cosas porque grava más a quien paga intereses más altos por el crédito. Para atenuar esta distorsión habría que establecer una tasa máxima de referencia.

N. de la R.:

** Son los precios a los cuales se contabilizan las transacciones efectuadas entre diferentes empresas de un mismo conglomerado, y tienen particular importancia.*

*** Por este criterio, las rentas obtenidas por residentes argentinos tributan en el país, no importa dónde se hayan generado.*

PEAJES polémica

- "Ojalá la Alianza revisara todo. Así podríamos demostrar que hicimos las cosas bien."
- "Estamos absolutamente tranquilos, gane quien gane. No tenemos nada que esconder."
- "Nosotros contratamos con el Estado. No con un gobierno."
- "La renegociación es la única forma de cobrarle al Estado los 200 millones que nos debe por subsidios."
- "Y por no haber autorizado ajustes tarifarios que correspondían por contrato."
- "Nunca dejamos de hacer obras. Sólo tenemos atrasos."
- "El tema (de las coimas) será dirimido en la Justicia. Ahí tendrá que probar (Guillermo Laura) sus acusaciones."

Fueron acusados de pagar coimas para conseguir los peajes. Rechazan esa imputación y reclaman la renegociación de los contratos.


Enrique Sergiotto, vicepresidente de la CCV.

Los concesionarios viales se defienden

"No hacemos beneficencia"

Por Cledis Candelaresi

"Ojalá la Alianza revisara todo. Así podríamos demostrar que hicimos las cosas bien", desafía Enrique Sergiotto, vicepresidente de la Cámara de Concesionarios Viales. La entidad, que nuclea a las concesionarias de peaje, fue involucrada por las denuncias de Guillermo Laura sobre presuntas coimas pagadas y prometidas a funcionarios del Gobierno. En diálogo con **Cash**, el empresario intenta aventar sospechas sobre este último capítulo de la historia de las rutas privatizadas, que incluye además la renegociación que amenaza naufragar con el próximo gobierno.

–¿Les preocupa que la Alianza gane y, en tal caso, pueda revisar los contratos?

–Estamos absolutamente tranquilos, gane quien gane. No tenemos nada que esconder. Es más, estamos dispuestos a defender la renegociación en la Justicia.

–¿No cree que con otro gobierno podrían modificarse las condiciones de su negocio?

–Nosotros contratamos con el Estado. No con un gobierno. Por casualidad, desde que se firmaron los primeros contratos de concesiones por peaje existió un solo presidente. Pero ya hubo cinco responsables de Obras Públicas.

–La renegociación que acordaron con Raúl Costamagna es bastante beneficiosa para ustedes. Entre otras cosas, les permite anticipar el 50 por ciento de la recaudación a obtener, descontándola de un banco.

–Es cierto. Pero la caución fiduciaria es un mecanismo que ya existe y se utiliza. Hoy nosotros podemos obtener recursos de los bancos ofreciendo como garantía hasta el 30 por ciento de nuestro flujo de fondos. El Citi, el Río, el Banco Provincia de Buenos Aires y el de Santa Fe nos prestaron fondos en esas condiciones. ¿Cómo cree que financió el 100 por ciento de su obra Autopista del Sol (grupo Macri)?

–Pero, al menos, en los accesos a Buenos Aires hubo más obras de las que hicieron ustedes que, básicamente, se dedican al mantenimiento.

–No se pueden comparar. Los adjudicatarios de accesos porteños tienen 300 mil autos por día, un tráfico incomparable con el nuestro. Además: ¿cuánto cree que cuesta mantener 10 mil kilómetros de rutas en todo el país? Desde ahora hasta el 2003, tenemos que invertir 2000 millones de pesos en toda la red. Por eso, en el contrato renegociado subíamos del 30 al 50 por ciento el porcentaje del flujo de caja que se puede descontar en un banco.

–Este mecanismo les permite, además, hacer un negocio financiero.

–No crea. Acá es necesario aclarar algo. Nosotros no recaudaríamos en tres años 1500 millones de pesos, como dijo Laura. Según nuestros cálculos, facturaríamos alrededor de 900 millones, de los cuales 600 son para cubrir gastos operativos y mantenimiento. Después, tenemos que costear obras adicionales, como algunas distribuidoras.

–¿Quiere decir que con la renegociación van a hacer beneficencia?

–No hacemos beneficencia. Pero la realidad es que es la única forma de cobrarle al Estado los 200 millones que nos debe por subsidios y por no haber autorizado ajustes tarifarios que correspondían por contrato. Nuestra renegociación no es como la de ferrocarriles, donde los adjudicatarios ofrecen más inversiones para conseguir más plazos. Nosotros queremos renegociar para cobrarle al Estado.

–¿Qué pasa si la renegociación no sale?

–Volveremos a reclamar lo que se nos debe.

–Y dejarían de invertir.

–Nunca dejamos de hacer obras. Sólo tenemos atrasos.

–¿Por qué cree que Laura hizo en este momento las denuncias de coimas?

–Eso hay que preguntárselo a él. Yo prefiero dejar el tema para que sea dirimido en la Justicia. Ahí tendrá que probar todas sus acusaciones.

Renegociación en la mira

La renegociación de contratos de peaje dispone, básicamente, prorrogar del 2003 al 2006 esas concesiones, manteniendo las tarifas y sin cobrar subvención. A cambio, las empresas condonarían al Estado su deuda por subsidios impagos y por no autorizar aumentos tarifarios, aunque éstos estaban acordados contractualmente. Los adjudicatarios calculan que esa obligación suma 200 millones de pesos, cifra casi modesta en relación con la posible facturación en el período adicional. El senador de la Alianza Pedro del Piero sostiene que en ese trienio de prórroga, el conjunto de las concesionarias podrían recaudar hasta 1508 millones de pesos. La estimación coincide con la que hace Laura para fundar su teoría de que Raúl Costamagna, el secretario de Obras Públicas, podría recibir una coima de 200 millones de pesos por avalar la nueva versión contractual. Tanto los legisladores aliancistas como el denunciante tienen reparos sobre lo que parece ser la crema de negocio: aquellos acuerdos permitirían a las empresas ofrecer en garantía hasta el 50 por ciento de la futura recaudación para que un banco les adelante el dinero. Según aseguran las empresas, sólo falta que Carlos Menem firme el decreto que habilitará esa revisión. De hacerlo, el Presidente cerraría su mandato realizando una nueva contratación de obra pública omitiendo licitación y autorizaría una prórroga por plazos mayores a los que permite la ley.

Comisiones a

Sisten

Por Roberto Navarro

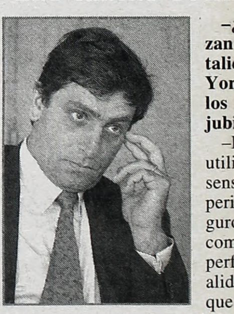
El régimen previsional privado se convirtió en un negocio fabuloso para los bancos. Las mismas entidades financieras propietarias de las AFJP, que vienen obteniendo altísimas ganancias con las comisiones que cobran a sus afiliados, también son dueñas de las principales compañías de seguros de retiro, que ya comenzaron a recibir los beneficios provenientes de los primeros 17 mil jubilados de un sistema con varios puntos oscuros. **Cash** tuvo acceso a un informe interno de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensión (SAFJP), que revela que las tablas actuariales de mortalidad que se utilizan para calcular las prestaciones de los jubilados están confeccionadas sobre el promedio de vida de los ciudadanos del estado de Nueva York, bastante más alto que el del promedio de los argentinos, y que por esta razón los jubilados perciben un beneficio un 7 por ciento menor del que les corresponde. Además, el sistema que utilizan las aseguradoras para calcular el beneficio de los jubilados es confuso y no está sujeto a ningún control del Estado.

El estudio sobre tablas de mortalidad, elaborado por el licenciado Carlos Grushka, funcionario de la SAFJP, explica que el promedio de vida de Nueva York es más alto que el promedio registrado por el INdEC para Argentina. Así, cuando las compañías de seguro calculan el pago mensual que debe recibir el jubilado, dividen el saldo acumulado en su cuenta de capitalización individual por una cantidad de meses

Fuego cruzado

Daniel Di Nucci
superintendente de seguros

"Las tablas están



–¿... zan ... talic... Yor... los ... jubi...

–I... utili... sens... peri... guro... com... perf... alid... que confeccionaron hace casi 30 añ... do, la expectativa de vida ha cre... tiempo; son los neoyorquinos ... cambiarla.

–Un informe interno de la ... afirma que los jubilados pierd... to de su beneficio por aplicar...

–No estoy de acuerdo con es... nión corre por cuenta del funci... lizó.

–¿Por qué no es pública la i... las inversiones de las asegura...

–Todavía no se implementó ... información general sobre el s... quier jubilado que tenga dudas ... la superintendencia. Nosotros c... tamente los planes que ofrecen ... cumplimiento de los contratos ... rentabilidad obtenida.

- "Ojalá la Alianza revisara todo. Así podríamos demostrar que hicimos las cosas bien."
- "Estamos absolutamente tranquilos, gane quien gane. No tenemos nada que esconder."
- "Nosotros contratamos con el Estado. No con un gobierno."
- "La renegociación es la única forma de cobrarle al Estado los 200 millones que nos debe por subsidios."
- "Y por no haber autorizado ajustes tarifarios que correspondían por contrato."
- "Nunca dejamos de hacer obras. Sólo tenemos atrasos."
- "El tema (de las coimas) será dirimido en la Justicia. Ahí tendrá que probar (Guillermo Laura) sus acusaciones."

Fueron acusados de pagar coimas para conseguir los peajes. Rechazan esa imputación y reclaman la renegociación de los contratos.


Enrique Sergiotto, vicepresidente de la CCV.

Los concesionarios viales se defienden

"No hacemos beneficencia"

Por Cledis Candelaresi

"Ojalá la Alianza revisara todo. Así podríamos demostrar que hicimos las cosas bien", desafía Enrique Sergiotto, vicepresidente de la Cámara de Concesionarios Viales. La entidad, que nuclea a las concesionarias de peaje, fue involucrada por las denuncias de Guillermo Laura sobre presuntas coimas pagadas y prometidas a funcionarios del Gobierno. En diálogo con **Cash**, el empresario intenta aventar sospechas sobre este último capítulo de la historia de las rutas privatizadas, que incluye además la renegociación que amenaza naufragar con el próximo gobierno.

–¿Les preocupa que la Alianza gane y, en tal caso, pueda revisar los contratos?

–Estamos absolutamente tranquilos, gane quien gane. No tenemos nada que esconder. Es más, estamos dispuestos a defender la renegociación en la Justicia.

–¿No cree que con otro gobierno podrían modificarse las condiciones de su negocio?

–Nosotros contratamos con el Estado. No con un gobierno. Por casualidad, desde que se firmaron los primeros contratos de concesiones por peaje existió un solo presidente. Pero ya hubo cinco responsables de Obras Públicas.

–La renegociación que acordaron con Raúl Costamagna es bastante beneficiosa para ustedes. Entre otras cosas, les permite anticipar el 50 por ciento de la recaudación a obtener, descontándola de un banco.

–Es cierto. Pero la caución fiduciaria es un mecanismo que ya existe y se utiliza. Hoy nosotros podemos obtener recursos de los bancos ofreciendo como garantía hasta el 30 por ciento de nuestro flujo de fondos. El Citi, el Río, el Banco Provincia de Buenos Aires y el de Santa Fe nos prestaron fondos en esas condiciones. ¿Cómo cree que financió el 100 por ciento de su obra Autopista del Sol (grupo Macri)?

–Pero, al menos, en los accesos a Buenos Aires hubo más obras de las que hicieron ustedes que, básicamente, se dedican al mantenimiento.

–No se pueden comparar. Los adjudicatarios de accesos porteños tienen 300 mil autos por día, un tráfico incomparable con el nuestro. Además: ¿cuánto cree que cuesta mantener 10 mil kilómetros de rutas en todo el país? Desde ahora hasta el 2003, tenemos que invertir 2000 millones de pesos en toda la red. Por eso, en el contrato renegociado subíamos del 30 al 50 por ciento el porcentaje del flujo de caja que se puede descontar en un banco.

–Este mecanismo les permite, además, hacer un negocio financiero.

–No crea. Acá es necesario aclarar algo. Nosotros no recaudaríamos en tres años 1500 millones de pesos, como dijo Laura. Según nuestros cálculos, facturaríamos alrededor de 900 millones, de los cuales 600 son para cubrir gastos operativos y mantenimiento. Después, tenemos que costear obras adicionales, como algunas distribuidoras.

–¿Quiere decir que con la renegociación van a hacer beneficencia?

–No hacemos beneficencia. Pero la realidad es que es la única forma de cobrarle al Estado los 200 millones que nos debe por subsidios y por no haber autorizado ajustes tarifarios que correspondían por contrato. Nuestra renegociación no es como la de ferrocarriles, donde los adjudicatarios ofrecen más inversiones para conseguir más plazos. Nosotros queremos renegociar para cobrarle al Estado.

–¿Qué pasa si la renegociación no sale?

–Volveremos a reclamar lo que se nos debe.

–Y dejarían de invertir.

–Nunca dejamos de hacer obras. Sólo tenemos atrasos.

–¿Por qué cree que Laura hizo en este momento las denuncias de coimas?

–Eso hay que preguntárselo a él. Yo prefiero dejar el tema para que sea dirimido en la Justicia. Ahí tendrá que probar todas sus acusaciones.

Renegociación en la mira

La renegociación de contratos de peaje dispone, básicamente, prorrogar del 2003 al 2006 esas concesiones, manteniendo las tarifas y sin cobrar subvención. A cambio, las empresas condonarían al Estado su deuda por subsidios impagos y por no autorizar aumentos tarifarios, aunque éstos estaban acordados contractualmente. Los adjudicatarios calculan que esa obligación suma 200 millones de pesos, cifra casi modesta en relación con la posible facturación en el período adicional. El senador de la Alianza Pedro del Piero sostiene que en ese trienio de prórroga, el conjunto de las concesionarias podrían recaudar hasta 1508 millones de pesos. La estimación coincide con la que hace Laura para fundar su teoría de que Raúl Costamagna, el secretario de Obras Públicas, podría recibir una coima de 200 millones de pesos por avalar la nueva versión contractual. Tanto los legisladores aliancistas como el denunciante tienen reparos sobre lo que parece ser la crema de negocio: aquellos acuerdos permitirían a las empresas ofrecer en garantía hasta el 50 por ciento de la futura recaudación para que un banco les adelante el dinero. Según aseguran las empresas, sólo falta que Carlos Menem firme el decreto que habilitará esa revisión. De hacerlo, el Presidente cerraría su mandato realizando una nueva contratación de obra pública omitiendo licitación y autorizaría una prórroga por plazos mayores a los que permite la ley.

Comisiones altas, beneficios más bajos y retiros con cálculos confusos

Sistema de imprevisión social

Por Roberto Navarro

El régimen privado suma factores que perjudican a los futuros jubilados. A la elevada retención (30%) del aporte por las AFJP, al momento de la prestación el haber se calcula con tasas de mortalidad de Nueva York, que implican un recorte del 7 por ciento.

El régimen previsional privado se convirtió en un negocio fabuloso para los bancos. Las mismas entidades financieras propietarias de las AFJP, que vienen obteniendo altísimas ganancias con las comisiones que cobran a sus afiliados, también son dueñas de las principales compañías de seguros de retiro, que ya comenzaron a recibir los beneficios provenientes de los primeros 17 mil jubilados de un sistema con varios puntos oscuros. **Cash** tuvo acceso a un informe interno de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensión (SAFJP), que revela que las tablas actuariales de mortalidad que se utilizan para calcular las prestaciones de los jubilados están confeccionadas sobre el promedio de vida de los ciudadanos del estado de Nueva York, bastante más alto que el del promedio de los argentinos, y que por esta razón los jubilados perciben un beneficio un 7 por ciento menor del que les corresponde. Además, el sistema que utilizan las aseguradoras para calcular el beneficio de los jubilados es confuso y no está sujeto a ningún control del Estado.

El estudio sobre tablas de mortalidad, elaborado por el licenciado Carlos Grushka, funcionario de la SAFJP, explica que el promedio de vida de Nueva York es más alto que el promedio registrado por el INdEC para Argentina. Así, cuando las compañías de seguro calculan el pago mensual que debe recibir el jubilado, dividen el saldo acumulado en su cuenta de capitalización individual por una cantidad de meses mayor que la que correspondería utilizando la expectativa de vida nacional y, por lo tanto, el beneficio que recibe el jubilado es menor.

Rafael Rofman, asesor en temas previsionales de la Alianza, aseguró a **Cash** que "la diferencia es mayor aún que la que indica el informe de la SAFJP y que los más perjudicados son los jubilados de las provincias más pobres en las que la expectativa de vida es sensiblemente menor al promedio. En Estados Unidos se utilizan tablas de mortalidad regionales", señaló el economista. Gustavo Demarco, jefe de Operaciones de la superintendencia, aseguró a **Cash** que "el estudio de Grushka sólo refleja la opinión del autor y que, a su juicio, las tablas de mortalidad de Nueva York, que se confeccionaron en 1971, se adaptan perfectamente a la realidad argentina 30 años después" (ver recuadro).

Otros puntos cuestionados son el método y la tasa de interés utilizados para calcular el beneficio mensual de los jubilados. En el sistema de renta vitalicia, el más elegido, porque es el único que le asegura al jubilado que cobrará por el resto de su vida, y luego su esposa o hijos recibirán una pensión, la ley obliga a las compañías a calcular el beneficio sobre la base de una rentabilidad mínima del 4 por ciento anual. Tasa baja para cualquier país del mundo y mucho más para Argentina, donde las mismas AFJP obtuvieron un promedio del 13 por ciento anual en sus primeros cinco años de operaciones.

Las 19 aseguradoras que componen ese mercado compiten ofreciendo a los futuros jubilados una pequeña parte del excedente entre lo obtenido de rentabilidad y el 4 por ciento legal. Unas ofrecen un aguinaldo extra; otras, depositar una parte del excedente en una cuenta de fluctuación y pagarlo cada dos años; otras, un fondo de herencia. Un amplio menú de opciones de difícil comparación para quien no sea, por lo menos, un especialista en la materia. Así convierten lo que debería ser un sistema simple y confiable en un mercado complicado y poco transparente.

A diferencia de la Superintendencia de AFJP, que publica en Internet la rentabilidad que obtienen las distintas compañías, la Superintendencia de Seguros de la Nación no brinda ningún tipo de información sobre las inversiones de las aseguradoras. **Cash** consultó al superintendente, Daniel Di Nucci, sobre cómo podían los jubilados comprobar la rentabilidad que se obtenía sobre su capital. El funcionario manifestó que "la superintendencia controla el fiel cumplimiento de los compromisos de las aseguradoras y que, si un jubilado tiene dudas, puede consultar sobre su caso en particular". Sin embargo, un funcionario cercano a Di Nucci, que pidió mantener su nombre en reserva, aseguró a **Cash** que "la superintendencia no controla las inversiones de las compañías de seguro de retiro, porque, como todavía hay muy pocos jubilados, el negocio no amerita crear un departamento que se haga cargo de la tarea".

- Las mismas entidades financieras propietarias de las AFJP también son dueñas de las principales compañías de seguros de retiro.
- Esas empresas ya comenzaron a recibir los beneficios provenientes de los primeros 17 mil jubilados del sistema privado.
- Las tablas de mortalidad que se utilizan para calcular las prestaciones están confeccionadas sobre el promedio de vida de los ciudadanos de Nueva York, bastante más alto que el del promedio de los argentinos.
- Esto implica que los jubilados privados perciben un beneficio un 7 por ciento menor del que les corresponde.
- Además, el sistema que utilizan las aseguradoras para calcular el haber de los jubilados es confuso y no está sujeto a ningún control del Estado.

Fuego cruzado

Daniel Di Nucci
superintendente de seguros

"Las tablas están bien"

–¿Por qué se utilizan las tablas de mortalidad de Nueva York para calcular los beneficios de los jubilados?

–Las tablas que se utilizan fueron consensuadas entre la Superintendencia de Seguros, las AFJP y las compañías. Se adaptan perfectamente a la realidad argentina, porque los americanos la confeccionaron hace casi 30 años. Como es sabido, la expectativa de vida ha crecido mucho en ese tiempo; son los neoyorquinos los que deberían cambiarla.

–Un informe interno de la superintendencia afirma que los jubilados pierden un 7 por ciento de su beneficio por aplicar ese sistema.

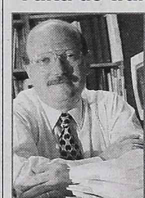
–No estoy de acuerdo con ese informe. La opinión corre por cuenta del funcionario que lo realizó.

–¿Por qué no es pública la información sobre las inversiones de las aseguradoras?

–Todavía no se implementó un método para dar información general sobre el sistema, pero cualquier jubilado que tenga dudas puede consultar a la superintendencia. Nosotros controlamos estrictamente los planes que ofrecen las compañías y el cumplimiento de los contratos de acuerdo con la rentabilidad obtenida.

Rafael Rofman
asesor en temas previsionales de la Alianza

"Falta de transparencia"



–¿Cuáles son los problemas del sistema de renta vitalicia?

–La utilización de tablas de mortalidad extranjeras perjudica a los jubilados. Además, la rentabilidad mínima exigida está muy por debajo de los rendimientos financieros de la década. Los beneficios extras ofrecidos por las aseguradoras no equilibran esa situación. Las compañías deberían cobrar una comisión explícita y no tomarla del excedente de los rendimientos, porque eso genera todo tipo de suspicacias.

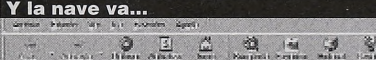
–¿Es fácil para los jubilados elegir una aseguradora?

–Es complicadísimo hasta para un economista comparar las distintas opciones que ofrecen las aseguradoras. Las compañías deberían trabajar todas bajo un régimen similar y diferenciarse por la calidad del servicio, la solidez y la rentabilidad que obtengan. Lo que ocurre ahora es que, para no complicarse, los afiliados se quedan en la aseguradora del mismo grupo de la AFJP.

–¿Qué otro punto se debería rever?

–Lo peor es la falta de transparencia. No hay información sobre inversiones, rentabilidad, beneficios promedio y otros datos importantes para controlar el desarrollo del mercado de acuerdo con la rentabilidad obtenida.

Y la nave va...



Por Claudio Scaletta

Distribución de la riqueza

Un mundo maravilloso

El informe sobre desarrollo humano 1999 del PNUD –Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo– (*www.undp.org/hdro/report.html*), muestra algunos datos de la globalización. En 1960, la diferencia de ingresos entre el 20 por ciento de la población mundial más rica y el 20 por ciento más pobre guardaba una relación de 30 a 1. Para 1990 esta (des)proporción se había duplicado y en 1997 era de 74 a 1. De la diferencia de ingresos resulta que el quinto más rico consume el 86 por ciento del producto bruto mundial, mientras que el quinto más pobre debe conformarse con apenas el 1 por ciento. Los contrastes se potencian en los extremos: en tanto el número de nuevos desempleados se cuenta por millones, las 200 personas más ricas del planeta han duplicado sus fortunas en los últimos 4 años. Más aún: los 3 multimillonarios top poseen activos equivalentes al de 600 millones de seres de los países menos desarrollados.

Pero, si las comparaciones entre las personas son odiosas, ¿qué ocurre con las empresas? En telecomunicaciones, por ejemplo, las diez megacorporaciones más importantes controlan el 86 por ciento de un mercado global de 262 mil millones de dólares. En un sector menos espectacular, como los pesticidas –31 mil millones–, la proporción controlada por las top ten es algo menor: 85 por ciento. Para el informe del PNUD, el riesgo de estas cifras es que "erosionan la competencia".

Cualquiera sea el año base o la fuente que se consulte, irrumpe el dato esencial: la aceleración de la concentración de la riqueza y la exclusión. La dimensión del fenómeno es tal que ni el pensamiento más ortodoxo lo desconoce. El artículo "Las crisis y las fisuras en el pensamiento único" (*www.psyche-navegante.com/articulo.asp? id_articulo=248*) muestra el malestar de la corriente principal: mientras que en los países centrales la crítica se dirige a la persistencia de la desocupación en contextos de crecimiento y al reclamo de medidas para enfrentar las turbulencias financieras, en la periferia se advierte la decepción por los resultados de los ajustes estructurales y el crecimiento de fenómenos como la corrupción.

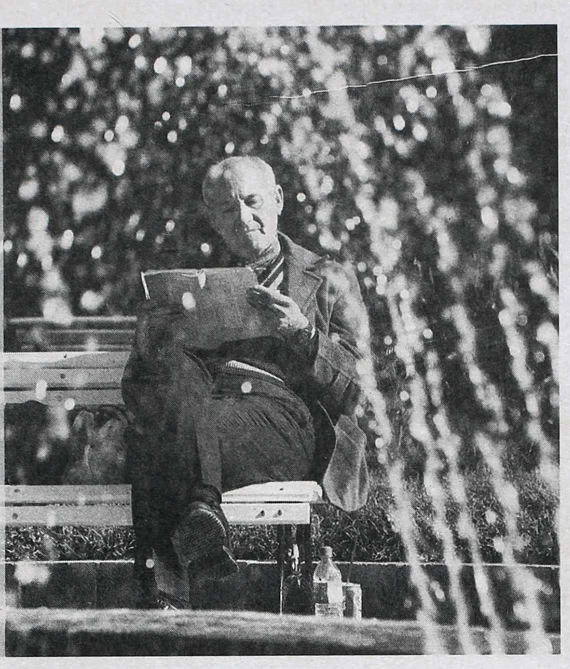
En la misma línea se halla la revisión de las propuestas del Consenso de Washington presentada por el vicepresidente del Banco Mundial Joseph Stiglitz, que enfatiza la necesidad de construir adecuadas redes de contención social y redefinir el rol del Estado. Una muestra de la heterodoxia naciente fue el comentario de Stiglitz sobre un proyecto de presupuesto balanceado que prohibía los desequilibrios, travestido a estas tierras como convertibilidad fiscal: "Tuve que explicarles –reproduce el artículo– que ya no estábamos en la época de las cavernas, que esas cosas no se hacían. Si yo tengo un país que está entrando en recesión, quiero poder tener a mano las herramientas necesarias para reactivar las cosas. Quiero poder asumir un déficit fiscal, con gastos extras del Estado que impidan que el país caiga en un agujero negro de depresión y recesión", concluyó.

ltas, beneficios más bajos y retiros con cálculos confusos

JUBILACION privada

ma de imprevisión social

El régimen privado suma factores que perjudican a los futuros jubilados. A la elevada retención (30%) del aporte por las AFJP, al momento de la prestación el haber se calcula con tasas de mortalidad de Nueva York, que implican un recorte del 7 por ciento.



mayor que la que correspondería utilizando la expectativa de vida nacional y, por lo tanto, el beneficio que recibe el jubilado es menor.

Rafael Rofman, asesor en temas previsionales de la Alianza, aseguró a **Cash** que "la diferencia es mayor aún que la que indica el informe de la SAFJP y que los más perjudicados son los jubilados de las provincias más pobres en las que la expectativa de vida es sensiblemente menor al promedio. En Estados Unidos se utilizan tablas de mortalidad regionales", señaló el economista. Gustavo Demarco, jefe de Operaciones de la superintendencia, aseguró a **Cash** que "el estudio de Grushka sólo refleja la opinión del autor y que, a su juicio, las tablas de mortalidad de Nueva York, que se confeccionaron en 1971, se adaptan perfectamente a la realidad argentina 30 años después" (ver recuadro).

Otros puntos cuestionados son el método y la tasa de interés utilizados para calcular el beneficio mensual de los jubilados. En el sistema de renta vitalicia, el más elegido, porque es el único que le asegura al jubilado que cobrará por el resto de su vida, y luego su esposa o hijos recibirán una pensión, la ley obliga a las compañías a calcular el beneficio sobre la base de una rentabilidad mínima del 4 por ciento anual. Tasa baja para cualquier país del mundo y mucho más para Argentina, donde las mismas AFJP obtuvieron un promedio del 13 por ciento anual en sus primeros cinco años de operaciones.

Las 19 aseguradoras que componen ese mercado compiten ofreciendo a los futuros jubilados una pequeña parte del excedente entre lo obtenido de rentabilidad y el 4 por ciento legal. Unas ofrecen un aguinaldo extra; otras, depositar una parte del excedente en una cuenta de fluctuación y pagarlo cada dos años; otras, un fondo de herencia. Un amplio menú de opciones de difícil comparación para quien no sea, por lo menos, un especialista en la materia. Así convierten lo que debería ser un sistema simple y confiable en un mercado complicado y poco transparente.

A diferencia de la Superintendencia de AFJP, que publica en Internet la rentabilidad que obtienen las distintas compañías, la Superintendencia de Seguros de la Nación no brinda ningún tipo de información sobre las inversiones de las aseguradoras. **Cash** consultó al superintendente, Daniel Di Nucci, sobre cómo podían los jubilados comprobar la rentabilidad que se obtenía sobre su capital. El funcionario manifestó que "lasuperintendencia controla el fiel cumplimiento de los compromisos de las aseguradoras y que, si un jubilado tiene dudas, puede consultar sobre su caso en particular". Sin embargo, un funcionario cercano a Di Nucci, que pidió mantener su nombre en reserva, aseguró a **Cash** que "la superintendencia no controla las inversiones de las compañías de seguro de retiro, porque, como todavía hay muy pocos jubilados, el negocio no amerita crear un departamento que se haga cargo de la tarea".

- Las mismas entidades financieras propietarias de las AFJP también son dueñas de las principales compañías de seguros de retiro.
- Esas empresas ya comenzaron a recibir los beneficios provenientes de los primeros 17 mil jubilados del sistema privado.
- Las tablas de mortalidad que se utilizan para calcular las prestaciones están confeccionadas sobre el promedio de vida de los ciudadanos de Nueva York, bastante más alto que el del promedio de los argentinos.
- Esto implica que los jubilados privados perciben un beneficio un 7 por ciento menor del que les corresponde.
- Además, el sistema que utilizan las aseguradoras para calcular el haber de los jubilados es confuso y no está sujeto a ningún control del Estado.

n bien"

¿Por qué se utili- las tablas de mor- lad de Nueva k para calcular beneficios de los lados?

Las tablas que se zan fueron con- uadas entre la Su- ntendencia de Se- os, las AFJP y las pañías. Se adaptan ectamente a la re- ad argentina, por- los americanos la ios. Como es sabi- ecido mucho en ese los que deberían

superintendencia den un 7 por cien- ese sistema.

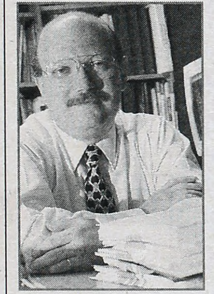
e informe. La opi- ionario que lo rea-

información sobre adoras?

un método para dar sistema, pero cual- puede consultar a controlamos estric- las compañías y el de acuerdo con la

Rafael Rofman
asesor en temas previsionales de la Alianza

"Falta de transparencia"



–¿Cuáles son los problemas del sistema de renta vitalicia?

–La utilización de tablas de mortalidad extranjeras perjudica a los jubilados. Además, la rentabilidad mínima exigida está muy por debajo de los rendimientos financieros de la década. Los beneficios extras ofrecidos por las aseguradoras no equilibran esa situación. Las compañías deberían cobrar una comisión explícita y no tomarla del excedente de los rendimientos, porque eso genera todo tipo de suspicacias.

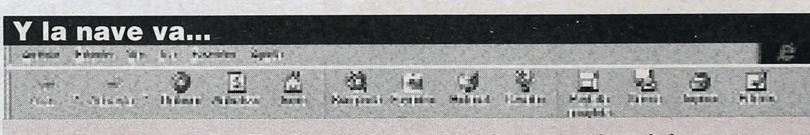
–¿Es fácil para los jubilados elegir una aseguradora?

–Es complicadísimo hasta para un economista comparar las distintas opciones que ofrecen las aseguradoras. Las compañías deberían trabajar todas bajo un régimen similar y diferenciarse por la calidad del servicio, la solidez y la rentabilidad que obtengan. Lo que ocurre ahora es que, para no complicarse, los afiliados se quedan en la aseguradora del mismo grupo de la AFJP.

–¿Qué otro punto se debería rever?

–Lo peor es la falta de transparencia. No hay información sobre inversiones, rentabilidad, beneficios promedio y otros datos importantes para controlar el desarrollo del mercado de acuerdo con la rentabilidad obtenida.

Y la nave va...



Por Claudio Scaletta

El informe sobre desarrollo humano 1999 del PNUD –Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo– (*www.undp.org/hdro/report.html*), muestra algunos datos de la globalización. En 1960, la diferencia de ingresos entre el 20 por ciento de la población mundial más rica y el 20 por ciento más pobre guardaba una relación de 30 a 1. Para 1990 esta (des)proporción se había duplicado y en 1997 era de 74 a 1. De la diferencia de ingresos resulta que el quinto más rico consume el 86 por ciento del producto bruto mundial, mientras que el quinto más pobre debe conformarse con apenas el 1 por ciento. Los contrastes se potencian en los extremos: en tanto el número de nuevos desempleados se cuenta por millones, las 200 personas más ricas del planeta han duplicado sus fortunas en los últimos 4 años. Más aún: los 3 multimillonarios top poseen activos equivalentes al de 600 millones de seres de los países menos desarrollados.

Distribución de la riqueza

Un mundo maravilloso

Pero, si las comparaciones entre las personas son odiosas, ¿qué ocurre con las empresas? En telecomunicaciones, por ejemplo, las diez megacorporaciones más importantes controlan el 86 por ciento de un mercado global de 262 mil millones de dólares. En un sector menos espectacular, como los pesticidas –31 mil millones–, la proporción controlada por las top ten es algo menor: 85 por ciento. Para el informe del PNUD, el riesgo de estas cifras es que "erosionan la competencia".

Cualquiera sea el año base o la fuente que se consulte, irrumpe el dato esencial: la aceleración de la concentración de la riqueza y la exclusión. La dimensión del fenómeno es tal que ni el pensamiento más ortodoxo lo desconoce. El artículo "Las crisis y las fisuras en el pensamiento único" (*www.psyche-navegante.com/articulo.asp?id_articulo=248*) muestra el malestar de la corriente principal: mientras que en los países centrales la crítica se dirige a la persistencia de la desocupación en contextos de crecimiento y al reclamo de medidas para enfrentar las turbulencias financieras, en la periferia se advierte la decepción por los resultados de los ajustes estructurales y el crecimiento de fenómenos como la corrupción.

En la misma línea se halla la revisión de las propuestas del Consenso de Washington presentada por el vicepresidente del Banco Mundial Joseph Stiglitz, que enfatiza la necesidad de construir adecuadas redes de contención social y redefinir el rol del Estado. Una muestra de la heterodoxia naciente fue el comentario de Stiglitz sobre un proyecto de presupuesto balanceado que prohibía los desequilibrios, travestido a estas tierras como convertibilidad fiscal: "Tuve que explicarles –reproduce el artículo– que ya no estábamos en la época de las cavernas, que esas cosas no se hacían. Si yo tengo un país que está entrando en recesión, quiero poder tener a mano las herramientas necesarias para reactivar las cosas. Quiero poder asumir un déficit fiscal, con gastos extras del Estado que impidan que el país caiga en un agujero negro de depresión y recesión", concluyó.

◆ El gasoducto que abastecerá al sur de Brasil, desde la Argentina, ya tiene asegurado el financiamiento que permitirá construirlo. La estadounidense OPIC (Overseas Private Investment Corporation) otorgó un préstamo por 50 millones de dólares a 15 años de plazo a Transportadora de Gas del Norte, la compañía que explotará el ducto de 440 km de longitud.

◆ Supermercados Disco pagó 8,9 millones de pesos por la cadena de supermercados Pinocho. Se trata de ocho locales ubicados en la ciudad de La Plata y alrededores. Pinocho estaba en manos de las firmas locales Alimentar y Danjor, mientras que Disco está controlada por la holandesa Ahold.

◆ La constructora Caputo compró en sociedad con el Instituto Torcuato Di Tella y la fundación homónima una parcela en el Dique 3 de Puerto Madero. La operación se concretó en 6,1 millones de pesos, que se abonarán en cuatro cuotas de 1,5 millón.

El Dow Jones bajó 1000 puntos

En línea con Wall Street

Un frío sudor ha empezado a recorrer la espalda de los financistas. El fantasma tan temido –la caída de la Bolsa de Nueva York– parece que se ha presentado. En ese caso, se demoraría el fin de la recesión.

Por Claudio Zlotnik

Los financistas temen lo peor. El miedo es que, después de dos años de predicciones fallidas, esta vez sí estén en presencia de un fuerte ajuste en Wall Street. Como nunca desde que empezó la crisis financiera internacional, la Bolsa de Nueva York se muestra errática y susceptible ya no sólo frente a las palabras de Alan Greenspan –el presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense)– sino a lo que también pueda opinar el titular de alguna compañía importante, por ejemplo. El debate que se instaló en Nueva York ya no remite a nuevos records sino a cuál será el piso de la corrección. Los inversores locales, en tanto, están nerviosos. A un mes de las elecciones, en la city piensan que se ha abierto un nuevo frente de tormenta. Y que un terremoto bursátil en Wall Street podría hacer trastabillar al próximo Gobierno en sus primeros pasos.

Los sacudones y las incógnitas sobre lo que vaya a pasar en Nueva York llegan justo cuando en la city sacaban cuentas acerca de la salida del ciclo recesivo. La confianza de los inversores internacionales viene retornando lentamente, apoyada en las encuestas que dan por descontado el triunfo de Fernando De la Rúa. En los hechos, la mayor certidumbre se nota en la progresión de los títulos públicos. Después de tocar valores mínimos cuando Eduardo Duhalde puso en duda el repago de la deuda externa, el precio de los bonos ha recuperado gran parte del terreno perdido.

Corrección: ***En la city saben que una corrección en la plaza más grande del mundo perturbará a la Argentina, demorando la recuperación de su economía.***

El repunte de los títulos públicos es la contrapartida de una caída en las tasas de interés y, con ésta, el consecuente abaratamiento del financiamiento externo. Por ahora, la caída del Dow Jones –perdió 1000 puntos en lo que va de setiembre– no interrumpió la escalada de los bonos. Pero en la city no pierden de vista que una fuerte corrección en la plaza más importante del mundo perturbará a la Argentina, demorando la recuperación de su economía.

Ante ese escenario, los inversores extranjeros siguen sin tener en cuenta a los mercados emergentes. Durante la última semana, el flujo de dinero de los principales fondos de inversión estadounidenses a los emergentes volvió a ser negativo, por duodécima semana consecutiva. Y todo indica que, ante un derrape en Wall Street, la tendencia va a acentuarse.

A un mes de las elecciones, las empresas toman sus precauciones. Algunas líderes extranjeras, por caso, recibieron la orden desde sus casas matrices de posicionarse en dólares para aventar cualquier riesgo cambiario. Los ahorristas también se muestran precavidos. A pesar de que los candidatos descartaron la posibilidad de una devaluación, los depósitos a plazo fijo en pesos bajan a favor de las colocaciones dolarizadas. En lo que va del mes, 300 millones de depósitos a plazo fijo se pasaron de pesos a dólares. Y la dolarización de las colocaciones ya alcanza al 74 por ciento del total.

Rafael Yohai



Tasas

	VIERNES 17/09 en $	VIERNES 17/09 en u$s	VIERNES 24/09 en $	VIERNES 24/09 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.6	6.2	8.0	6.5
Plazo Fijo a 60 días	8.1	6.5	8.8	6.9
Caja de Ahorro	2.8	2.6	2.8	2.7
Call Money	9.2	8.5	7.5	7.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/09	Viernes 24/09	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.360	1.330	-2.2	4.7	11.3
Astra	2.190	2.220	1.4	9.9	88.1
Banco Río	5.180	4.990	-3.7	-2.2	-19.1
Comercial del Plata	0.349	0.330	-5.4	11.9	-53.2
Siderar	3.370	3.400	0.9	3.3	28.3
Siderca	1.750	1.800	2.9	13.9	75.0
Banco Francés	6.260	6.150	-1.8	4.4	-11.7
Banco Galicia	5.100	4.760	-6.7	-1.2	8.2
Indupa	0.745	0.775	4.0	14.3	19.2
Irsa	2.800	2.730	-2.5	-5.9	1.4
Molinos	1.860	2.000	7.5	17.7	-8.6
Peréz Compac	5.800	5.710	-1.6	-1.9	36.7
Renault	1.200	1.160	-3.3	0.0	0.7
Sevel	0.565	0.610	8.0	25.8	-39.2
Telefónica	2.820	2.580	-8.5	-12.8	-7.3
Telecom	5.630	5.400	-4.1	-4.1	-1.7
YPF	38.850	38.800	-0.1	-0.5	41.4
Indice Merval	518.600	506.540	-2.3	0.0	17.8
Indice General	19,698.700	19,370.930	-1.7	-0.3	11.3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Julián Cohen
Analista de Cohen Sociedad de Bolsa

La caída del Dow Jones.
Los inversores están nerviosos por el derrape en Wall Street. Apoyado en la debilidad del dólar frente al yen, se nota un movimiento de fondos desde los Estados Unidos hacia otros mercados, en especial Japón, cuya economía está dando signos de recuperación. Creo que el índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York va a bajar hasta los 10.000 puntos en el corto plazo (200 puntos menos que el cierre del viernes). Pero el piso va a estar en 9000 puntos, lejos de los 11.300 del record. Pese al ajuste, la Reserva Federal volverá a subir la tasa de interés de corto plazo antes de fin de año, al menos otro cuarto de punto.

Repercusiones.
Sin dudas, la caída en Wall Street va a afectar al mercado argentino, aunque esto va a depender de la magnitud del ajuste. Por lo pronto, va a retrasar la llegada de fondos debido a que los inversores no van a tener confianza. Si esto sucediera, se complicará la salida de la recesión. Lo mismo si retornan las turbulencias a Brasil. No hay que olvidar que en el país vecino no se arreglaron los desajustes fiscales.

Signos positivos.
A pesar del marco de incertidumbre que genera Wall Street, la recuperación de los títulos públicos es un buen dato para la economía. De alguna manera, está significando que los financistas creen que ya pasó lo peor de la recesión y que la recuperación llegará en el 2000. También hay tranquilidad porque los inversores descuentan que habrá un acuerdo entre las próximas autoridades de la Argentina y el Fondo Monetario. Y que, ante un recrudecimiento de la crisis internacional, el organismo internacional saldrá en socorro del país.

Recomendación.
Quien disponga de menos de 5000 pesos debe limitarse a los plazos fijos en pesos o a los fondos comunes de inversión. Pero quien tenga más de ese monto y piense en el mediano y largo plazo, puede tener en cuenta a los papeles de las empresas de primera línea, como Astra, Siderca, Molinos, Indupa, Pérez Companc o Telefónica. En el largo plazo, la Bolsa va a ser un buen negocio.

Inflación

(en porcentaje)

Agosto 1998	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1
Mayo	-0.5
Junio	0.0
Julio	0.2
Agosto 1997	-0.4

Ultimos 12 meses: -1,9 %

Reservas

Saldos al 22/09 –en millones–

	en u$s
Oro y divisas	23.887
Titulos	1.510
Total reservas BCRA	25.397
	en $
Circulación Monetaria	13.990

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 22/09 –en millones–

	en $
Cuenta corriente	8.706
Caja de ahorro	8.145
Plazo fijo	13.263
	en u$s
Cuenta corriente	646
Caja de ahorro	5.883
Plazo fijo	39.196
Total $ + u$s	75.839

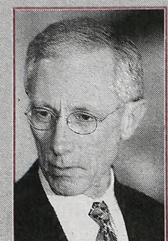
Fuente: Banco Central.

La Asamblea del FMI y la crisis

Las recetas de siempre

Por Raúl Dellatorre

La persistencia de la crisis internacional y las críticas recibidas no han hecho mella en las convicciones del Fondo Monetario Internacional. El organismo inició su asamblea anual con la receta de siempre, instando a las naciones en desarrollo a "profundizar las reformas" (prolongar las políticas de ajuste) y a "no dejarse engañar por una falsa sensación de seguridad".


Stanley Fischer, el vice del FMI.

Son, sin embargo, los informes del FMI los que pretenden esa sensación. Sus pronósticos señalan una recuperación económica mundial y el supuesto abandono de una situación de crisis en Japón. Para regiones como Latinoamérica, la realidad está lejos de dar tal sensación. Pero incluso para ella está destinado el mensaje de Michel Camdessus en cuanto a profundizar el ajuste.

En tanto, los propios pronósticos de recuperación de Japón están bajo cuestionamiento. La fuerte suba del yen con respecto al dólar abre un interrogante sobre la perdurabilidad de la reversión de su ciclo recesivo. El Banco Central nipón comprometió sus reservas para atenuar la caída. El ministro de Finanzas, Kiichi Miyazawa, viajó este fin de semana a Washington para requerir la ayuda del Grupo de los 7 (países económicamente más poderosos) para sostener la moneda oriental, pero los analistas ya anticipaban una postura contraria de Estados Unidos. Miyazawa volverá a plantear la necesidad de proteger a las empresas exportadoras, amenazadas por un yen elevado, para sostener la recuperación. Pero las naciones industrializadas, y en particular Estados Unidos, no están dispuestas a pagar con un mayor déficit comercial el costo de sostener a Japón. "Tienen que impulsar una recuperación basada en la demanda interna más que en estímulos externos. Creemos que las autoridades niponas deben trabajar en este sentido", dijo en forma elocuente el secretario del Tesoro, Lawrence Summers.

Así planteadas las cosas, no está tan claro que el mundo haya ingresado en el período de prosperidad que augura el Fondo. El sistema financiero sigue actuando como un factor desequilibrante de las economías en desarrollo, y esta nueva asamblea anual del FMI está tan lejos como las anteriores de encontrar mecanismos compensadores o que atenúen estos efectos. Un informe del Banco Mundial a la asamblea señaló que las economías emergentes han sufrido 66 crisis financieras en la última década, "cuyo resultado ha sido un crítico aumento en la pobreza global". Tal cual señalara la Asociación Alemana de Bancos de Alemania en el mismo encuentro, la repetición de turbulencias indica que el sistema tiene debilidades y, por tanto, "las crisis internacionales pueden repetirse en cualquier momento".

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/09	Viernes 24/09	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	127.000	128.000	0.8	1.9	11.3
Bocon I en dólares	128.800	129.100	0.2	1.3	10.1
Bocon II en pesos	106.450	107.100	0.6	1.9	12.8
Bocon II en dólares	123.900	124.250	0.3	2.3	10.4
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	94.900	96.200	1.4	7.7	2.7
Serie 2027	82.600	83.700	1.3	7.5	0.4
Brady en dólares					
Descuento	71.250	71.750	0.7	7.4	-3.2
Par	64.125	63.875	-0.4	7.7	-11.5
FRB	86.875	88.000	1.3	7.3	2.9

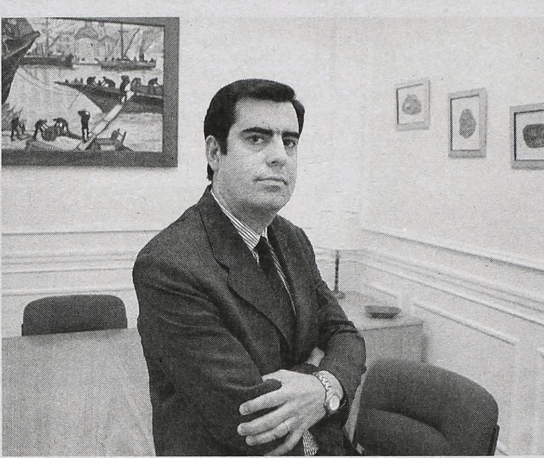
Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Alimentos, rehenes del Mercosur

La integración se quedó sin futuro

La leche en polvo y el arroz quedaron bajo presión de las restricciones brasileñas, en tanto se buscan acuerdos para otros sectores.


Luis Bernardou, consultor de empresas agroalimentarias.
"El Mercosur ya no existe, es un eufemismo."

Por Aldo Garzón

Las exportaciones agroalimentarias son otra vez la moneda de cambio en esta renovada guerra comercial entre la Argentina y Brasil. Ahora se presiona sobre la leche en polvo o el arroz para negociar por el calzado. Y mientras menudean las acusaciones mutuas sobre dumping y subsidios, el proyecto de integración regional se hunde lentamente. Luis Bernardou, economista de la consultora que dirige Alberto de las Carreras, no tiene dudas: "El Mercosur ya no existe, es un eufemismo".

El bloque se creó bajo parámetros confusos pero con la premisa, no declarada abiertamente, de que Brasil iba a abrir su mercado a cambio de que se reconozca su siempre anhelado liderazgo político en la región. Era un trueque de ventajas económicas por conducción estratégica. La realidad, más allá de otras cuestiones todavía más lejanas (como la unión aduanera y la moneda única), es que Brasil, debido a sus políticas proteccionistas, ya no es percibido como el principal soporte de las exportaciones de la región y, por otro lado, no hay unidad política para discutir como bloque en los foros internacionales.

"Si esto sigue así, en pocos meses más nos quedaremos con las fronteras cerradas", advierte Bernardou. El detonante fue la devaluación brasileña, pero el verdadero problema del Mercosur, su marca de nacimiento, es la falta de armonización de las políticas macroeconómicas y sectoriales, eso que llaman asimetrías. Para Bernardou, tal como están las cosas, sólo queda esta alternativa: o se empiezan a discutir seriamente, a partir del próximo gobierno, esas asimetrías "o tenemos que retrotraer el proyecto de integración a una simple zona de libre comercio".

Entretanto, dice, "carece de sentido responder a esta guerra comercial", en la que ya están comprometidas las exportaciones de 400 productos argentinos, puestas en la picota por las autoridades del Brasil. Un caso típico es el de la leche en polvo, que le sirve al gobierno brasileño para negociar con fuerza en otros rubros, como el de los calzados, al tiempo que les permite a los productores del vecino país frenar la competencia desde la Argentina.

Anualmente, unas 250 mil toneladas de leche en polvo, 75 por ciento del saldo exportable del sector en la Argentina, van a parar al mercado brasileño. Es un negocio que, al precio actual de 1400 dólares la tonelada, aunque esté bastante abajo de los 2000 de hace un año y medio, representa la respetable cifra de 350 millones de dólares. Brasil necesita importar todos los años la fabulosa cantidad de 10 mil millones de litros de leche, equivalente al total de la producción argentina. ¿Por qué ponerle, entonces, trabas a la importación?

Hugo Biolcatti, uno de los mayores proveedores de leche a la industria local, cree tener la respuesta. "Al gobierno de Fernando Henrique Cardoso le sirve para presionar por el tema del ingreso de calzados a la Argentina y a los productores brasileños les puede ser de utilidad para lograr, con el tiempo, que se impongan cuotas a las importaciones de lácteos argentinos o barreras arancelarias". La época también los ayuda, ya que recién en febrero y marzo se empieza a sentir el déficit del producto en Brasil.

La industria láctea brasileña, a pesar de no poder cubrir todavía las necesidades del mercado interno, está en franca expansión, razón por la cual se estima que, por encima de alguna tregua estacional, la guerra continuará. No le es posible aún competir en precio con las importaciones argentinas, a las que acusa de ingresar con valores por debajo de los costos de producción, pero tampoco quiere limitaciones a sus futuras posibilidades de mercado. A ocho años del Tratado de Asunción, el Mercosur está en tela de juicio. Los resultados políticos de esta situación se verán en la Ronda del Milenio que prepara la Organización Mundial del Comercio en Seattle para noviembre próximo. "Es una utopía pensar que negociaremos juntos", dice Bernardou en alusión a la próxima discusión sobre el comercio mundial de alimentos. Brasil no cedió su mercado; sus socios no le cederán el liderazgo. El Mercosur se ha convertido, así, en un gigante sin cabeza.

AGRO postas

◆ Los ministros de Agricultura de América latina y el Caribe acordarán, el mes próximo, en la ciudad brasileña de Salvador, una posición conjunta en contra de los subsidios al agro concedidos por la Unión Europea y Estados Unidos.

◆ Los pequeños y medianos frigoríficos aseguran haber sido perjudicados con la "pérdida de mil dólares por tonelada" exportada, debido a las demoras "burocráticas" del Gobierno en definir los cupos de las cuotas Hilton.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Opiniones

Me agradaría que los economistas de **Página/12** no sólo nos hagan conocer sus críticas al modelo o explicaciones sobre el actuar de funcionarios, sino que estimo necesario que se jueguen dando su propia opinión para que el público esté informado de cuáles son las otras salidas para enfrentar la deuda externa, la desocupación, los bajos salarios y la crisis que ocasiona el incumplimiento de las promesas pre-electorales que luego no dan como resultado un poder democrático sino uno tan ilegal como el golpe de Estado, pues los futuros mandatarios llegaron al poder engañando al electorado para obtener su voto y luego del triunfo hacen lo que les da la gana sin ser pasibles de ningún castigo. Me gustaría conocer con nombre y apellido el nombre de todos los ministros de Economía desde 1955 en adelante y su tendencia política y a qué intereses respondían y responden. Gracias por vuestras opiniones aunque en algunos casos no coincido, indudablemente me hacen bien porque me obligan a ejercitar el pensamiento.

Héctor D. Miranda
hectorm@sinectis.com.ar

Nota del editor: Querido Héctor, en la sección Economía de Página/12 trabajan periodistas, y algunos de ellos son economistas. Su trabajo es informar, criticar e investigar y no dar soluciones a los problemas del país, que para eso están, teóricamente, los políticos y los profesionales que trabajan en el Estado, además de instituciones académicas privadas. Creo que erras en el blanco cuando consideras que es ilegal un gobierno por no haber cumplido con sus promesas electorales. Estás mezclando todo. En todo caso, habrá que mostrar los engaños de los políticos y luego castigarlos en las urnas. Por último, en el archivo del diario podrás encontrar la información sobre los ministros de Economía, y nos pone contento que te obliguemos a ejercitar el pensamiento.

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Historia repetida

Ana María Salas falleció el 11 de abril de 1990. Era la segunda mujer de Julio Alberto Bellocchio. Desde entonces, Julio comenzó el trámite para cobrar la pensión por viudez. El relato de su historia con la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSéS) es un símbolo de la década menemista, que termina con un Estado que liquidó su patrimonio y que se ha desentendido de brindar, al menos correctamente, la asistencia social básica a la gente. *"En 1990* –explica Julio–, *una conocida, que actualmente es funcionaria de la ANSéS, la arquitecta Silvia Liguori, cuando le pregunto cómo se inicia el trámite, me deriva a la calle Paseo Colón (ex sede de la ANSéS). Una empleada me dio a entender que para cobrar la pensión tenía que ver a un gestor o a un abogado, entendiendo claramente a qué se refería. Como no me agrada comerciar con una muerte, hablé con personas que estaban dentro del local que no me entregaron ninguna tarjeta personal para "no comprometerse". No entregué la carpeta. Volví en 1991, en 1992, en 1993, en 1994. Siempre era igual; si no había coima, la carpeta se dormía. En 1995 vuelvo a llamar a Silvia Liguori (lleva más de 10 años allí) y le digo que ya no puedo esperar más, y me envía a ver a una funcionaria en la sucursal de la ANSéS, ubicada en Constituyentes y Salvador María del Carril, llamada Silvia Gascón, quien me solucionaría el problema. Esta funcionaria llevaba 14 años en la ANSéS, y ahora ya no trabaja más en ese organismo estatal. Me dio una cita, era principios de diciembre de 1995. Le aporté toda la documentación y el día 22 de diciembre de 1995 me entregó la documentación y un cheque para cobrar al día siguiente en el Banco Provincia de avenida Constituyentes y Congreso. Pero me dice que no me iban a pagar la retroactividad, y que tenía que desistir de ella. Yo no cobré la retroactividad, unos 43.600 pesos. No sé si alguien la cobró. Pero sé que no autoricé a nadie para hacerlo. ¿Quién se llevó ese dinero?*

Sandra Cartasso

Como se sabe, después de la experiencia privatizadora de los 90, la mejor manera de conseguir el consenso de la sociedad para vender o eliminar una empresa o repartición pública es hacerla tan ineficiente y corrupta hasta el límite del hastío social. Los teléfonos, trenes y subtes son ejemplos clarísimos de una degradación sistemática de sus prestaciones que provocaron el reclamo de privatización de la gente. Después, para las empresas privadas fue una cuestión de mejorar el servicio con tarifas altísimas (en el caso de los teléfonos) o con subsidios estatales (para los concesionarios de trenes y subtes). De la satisfacción inicial de poder comunicarse o viajar con unidades llegando puntualmente, ahora se sufren las elevadas facturas telefónicas, que provocaron que casi 800 mil usuarios quedaran desconectados por imposibilidad de pagar en lo que va del año, o se padece el deficiente servicio ferroviario por falta de inversiones.

Si bien ya no hay empresas públicas de envergadura a liquidar, todavía quedan funciones u organismos estatales pretendidos por privados. La ANSéS, que es presupuestaria y administrativamente la dependencia de mayor tamaño del Estado, es uno de ellos. El camino para su desaparición tiene como beneficiario a las AFJP, pues éstas aspiran a cumplir con la función fundamental de otorgar los beneficios jubilatorios. Y esa ambición no es desinteresada, debido a que en la actualidad la ANSéS paga jubilaciones, incluso a quienes se retiran por el sistema privado. Pero desaparecida la ANSéS, por ejemplo la iniciativa de cancelar la Prestación Básica Universal (PBU), que el Estado garantiza a todo aquel que se jubila, estaría allanada, desalojando totalmente al Estado de la esfera previsional y dejando el manejo de millonarios recursos en manos de las AFJP. Será tarea de la Alianza, si es gobierno, asumir el desafío de no transitar el mismo camino de liquidación del Estado –de lo que queda– del menemismo. ¿Querrá? ¿Podrá?

DES economías

Por Julio Nudler

Un déficit en cuenta corriente de casi mil millones de dólares diarios no es una fruslería, ni siquiera tratándose de Estados Unidos. Si se lo combina con la persistente caída del dólar frente al yen, ese enorme y creciente bache externo puede conducir a peligrosas respuestas por parte de Washington. De hecho, el escenario establecido en los últimos años comenzó a girar, y es posible que para el 2000 se esté viendo un decorado muy diferente.

Una clave de la incesante expansión de la economía norteamericana, y de la relativa atención prestada allí a la explosiva curva del déficit comercial, ha sido la infinita disposición del resto del mundo a inyectarle fondos a la Unión, a "huir hacia la calidad". Pero un dólar en declive revela que hay brotes de desconfianza, mientras la recuperación japonesa y de sus vecinos ofrece a los capitales líquidos una alternativa hasta hace poco inexistente.

Quizá la debilidad del dólar achique en alguna medida el desequilibrio comercial estadounidense, pero difícilmente remedie el problema de cómo financiar el bache si los excedentes financieros del mundo deciden buscar otros destinos. Hay quienes presagian una reacción proteccionista, empujada por el Capitolio, mientras otros ven como más probable que la Reserva Federal suba la tasa de interés para enfriar la economía y defender al dólar. En este último caso, si Wall Street sintiera el golpe, ya que la tasa compite con las acciones, la salida de capitales podría acelerarse en lugar de ralentarse.

Cada posibilidad afectará directamente a la Argentina, más allá de la obvia bendición de un dólar en caída, que suaviza la sobrevaluación del peso frente a terceras monedas (aunque nada hay definido aún, por culpa del zafarrancho alemán, respecto del euro). Pero esa ventaja puede disolverse si sube el costo del financiamiento externo.

A Estados Unidos le está pasando lo que a cualquiera: puede vivir más allá de sus medios si los demás se lo bancan. Si no, tendrá que ajustarse.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

Gesell lo hizo

¡Cayeron los precios! ¿Brindamos o lloramos? El Gobierno lo festeja como un éxito de su política. Pero se vende menos, no se cubre el alquiler del local, y algunas calles son cementerios de comercios, con sus epitafios "se alquila", "se vende". Sólo un comerciante puede escribir cómo le afecta la caída de precios, y Silvio Gesell, comerciante, lo hizo: "¡Los precios bajan y, sin embargo, no vemos la prosperidad que podemos esperar de un acontecimiento tan halagüeño!; ¿Pero dónde jamás se ha visto la prosperidad nacer de la baja general de los precios? La menor baja de precios alarma al mercado, porque en ella se reconoce el precursor y heraldo de un enemigo terrible: "La crisis". ¿Es posible imaginar una crisis económica sin baja de precios y una baja de precios sin crisis? ¿De dónde vendrían las quiebras y moratorias, si la baja general de precios no llevara el desequilibrio entre el Haber y el Debe de los comerciantes, industriales, agricultores, etc.? ¿De dónde vendría la paralización del comercio, la falta de trabajo, si la baja general de precios no hiciese imposible la circulación de los capitales monetarios? Todas las perturbaciones económicas han sido siempre acompañadas de baja general de precios. La baja general de precios y las crisis económicas son ligadas. Todos los fenómenos de una crisis resultan consecuencias necesarias de la baja general de precios: las deudas aumentan en la exacta proporción al encarecimiento de la moneda. Nominalmente nada cambia, pero materialmente el peso de la deuda crece. Los sacrificios para librarse de los compromisos con moneda aumentan. Estas relaciones no son escondidas. El deudor las ve y las siente. El acreedor ve aumentar diariamente el valor de sus haberes; la valorización de sus capitales se efectúa a expensas de sus deudores. Y también el deudor sabe a dónde va a parar la diferencia en el precio del peso que él se hizo prestar y del peso que ahora le cobran; él empobrece mientras que su acreedor enriquece. El deudor se da cuenta de que las leyes que valorizan el dinero lo están estafando. La baja general de precios es lo peor que puede suceder en la economía de todo país. *¡Y aquí el ideal que todos persiguen es la baja general de precios!* ¿Cómo calificar una *política monetaria* que favorece artificialmente lo que la historia condena. Buscamos lo que en todas partes es heraldo y compañero de las crisis económicas".

Piero Sraffa

Nuestra cultura se orienta visiblemente a exaltar la farándula a expensas de las artes y las ciencias. No extraña pues que se haya pasado por alto el centenario del nacimiento de uno de los más notables pensadores económicos del siglo, Piero Sraffa, lo que en otros ámbitos ha sido objeto de simposios y ediciones conmemorativas de las revistas profesionales. Sraffa nació en Turín, el 5 de agosto de 1898. Estudió en la Universidad de Turín de 1916 a 1920. Su tesis sobre "Inflación monetaria en Italia durante y después de la guerra" fue supervisada por Luigi Einaudi, quien la calificó como sobresaliente. Luego estudió en la Escuela de Economía de la Universidad de Londres, donde escuchó las clases de Cannan, Foxwell y Gregory. Conoció entonces a Keynes, quien dirigía un suplemento financiero del *Manchester Guardian*, y le pidió a Sraffa un artículo sobre la banca italiana, que fue recibido furiosamente por el gobierno de Mussolini, recién instalado y con su mayor vigor. Este episodio derivó en el traslado de Sraffa a Cambridge, con algunos percances. Las publicaciones de Sraffa son poco numerosas, aunque sustentadas en un conocimiento masivo de diversas fuentes bibliográficas. Su artículo "Las leyes de los rendimientos bajo condiciones competitivas" (1926) fue seleccionado por un comité de la Asociación Americana de Economía como uno de los trabajos fundamentales de la teoría de los precios. Fue el antecedente más visible de la teoría de la competencia imperfecta, expuesta por Robinson y Chamberlin en 1933. Su segunda obra famosa, *Producción de mercancías por medio de mercancías* (1960), dejó una profunda huella en las investigaciones posteriores. Otros trabajos, no tan espectaculares, contribuyeron al desarrollo de la ciencia económica: su traducción italiana del libro de Keynes, *Monetary Reform* (1924); su participación en los debates del "circo de Cambridge", que en 1931 discutió el *Treatise on Money* de Keynes; su coedición (junto a Keynes) de un estudio de Hume; y su nueva y recopilación, con ayuda de Maurice Dobb, de las *Obras y correspondencia de David Ricardo*, publicada desde 1951. Electo en 1939 *fellow* del Trinity College, en Cambridge, poco después fue confinado en un campo de concentración, del que salió por gestiones de Keynes. Sus debates filosóficos con Ludwig Wittgenstein son memorables. Falleció el 3 de septiembre de 1983.